



Así amanecen los mercados

IPP de EE.UU. por encima de las expectativas; mercado espera decisión de la Fed



Miércoles, 18 marzo 2026

| Resumen

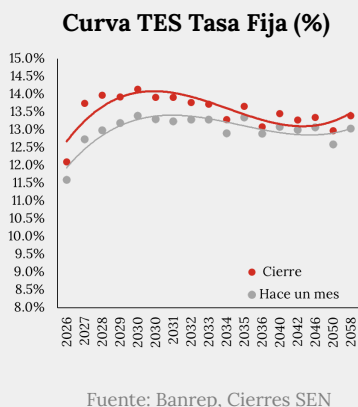
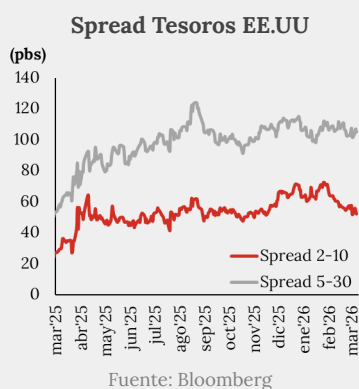
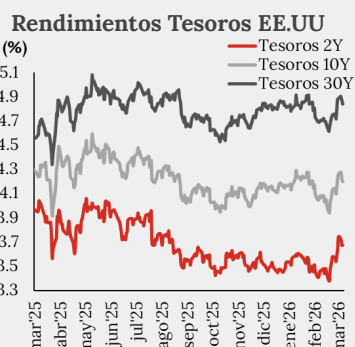
- Mercado accionario global al alza, con un renovado interés en acciones tecnológicas tras el anuncio de Nvidia de retomar la venta de chips de IA a China.
- La corrección del DXY¹ y el soporte del petróleo favorecen a las monedas LatAm.
- El rendimiento del Tesoro de EE.UU. a 10 años retrocediendo por tercera sesión hasta el 4.18%

| Narrativa de los mercados

En **EE.UU.**, los mercados están atentos a la decisión de la Fed, que mantendría las tasas. El panorama macro enfrenta riesgos inflacionarios comparables a 1979 por la crisis energética en Oriente Medio y tensiones en la OTAN. Los indicadores muestran un alza del 1.8% en ventas de viviendas de febrero, mientras las reservas de crudo subieron 6.6 millones de barriles. Se espera el lpp, con un aumento previsto del 0.3%, para determinar si la inflación subyacente se estabiliza en el 3.7% en un entorno de alta incertidumbre geopolítica. En la **Eurozona** la inflación anual subió al 1.9% en febrero de 2026, impulsada por servicios (3.4%) y bienes industriales (0.7%), elevando la subyacente al 2.4%. El sentimiento económico ZEW en Alemania se desplomó a -0.5 puntos debido al costo energético y debilidad industrial. El mercado espera las decisiones de tipos del BCE y el BoE. En el **Reino Unido** el Gobierno anunció inversiones por £\$1,000 millones en computación cuántica e IA para fomentar el crecimiento. Estructuralmente, la brecha de precios de vivienda alcanzó un máximo histórico del 52% (61% en Londres), con inmuebles para compradores primerizos en £\$226,955 frente a £\$345,857 en segunda escala.

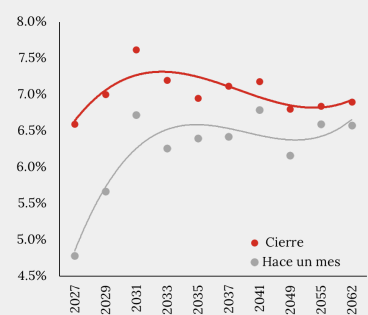
En **China** la crisis global postergó la visita de Donald Trump y las negociaciones sobre aranceles y chips. El país procesará 1 millón de barriles diarios de sus reservas tras importar 12 millones a inicios de 2026. Además, el país prohibió exportaciones de combustible para priorizar el consumo interno. En el ámbito diplomático, Taiwán rechazó propuestas de unificación energética, asegurando suministro mediante gas estadounidense desde junio, mientras continúan diálogos en París sobre compras agrícolas y minerales críticos para mitigar el impacto del conflicto con Irán. **Japón** registró un superávit comercial de ¥\$57,300 millones en febrero de 2026. Las exportaciones crecieron 4.2% (¥\$9,571.6 mil millones), desacelerando por la menor demanda de China (-10.9%) y EE.UU. (-8.0%). Las importaciones subieron 10.2% impulsadas por maquinaria eléctrica (23.9%). El índice Takan alcanzó un máximo de +18, mientras el turismo logró un récord de 3.46 millones de visitantes, mitigando la caída del 45% del mercado chino.

Brasil enfrenta una crisis diplomática con EE.UU. por proyectos de minerales críticos y presunta injerencia política. El alza del 19% en el diésel desde febrero, derivada de tensiones internacionales, amenaza con huelgas de transporte, obligando a eliminar impuestos al combustible. Adicionalmente, el Ministerio de Desarrollo Industrial reducirá aranceles en abril para bienes de capital, buscando compensar la reforma de febrero que proyectaba recaudar BRL\$20,000 millones (US\$3,800 millones) en un contexto de alta inestabilidad fiscal. En **Colombia** el Gobierno impuso aranceles del 35% al acero y 25% a la cerámica para proteger sectores que representan el 10% del PIB. En salud, se ordenó liquidar EPS con deudas de COP\$50 billones, afectando a 32.61 millones de afiliados. En energía, se proyecta importar gas de Venezuela a 6 por millón de BTU, ante un déficit de subsidios de COP\$3 billones y riesgos climáticos por El Niño. Fiscalmente, Hacienda dispone de COP\$67 billones en cupo para TES, logrando una reducción de deuda de COP\$11.1 billones mediante canjes. Finalmente, se eliminaron subsidios al diésel industrial para corregir un impacto fiscal de COP\$131,000 millones.



¹ Valor correspondiente al Índice DXY que mide la fortaleza del dólar estadounidense frente a una canasta de seis monedas: el euro (EUR), el yen japonés (JPY), la libra esterlina (GBP), el dólar canadiense (CAD), la corona sueca (SEK) y el franco suizo (CHF).

Curva TES UVR (%)



Fuente: Banrep, Cierres SEN

Movimientos diarios tesoros EE.UU

Plazo (años)	Último	Cambio (pbs)
2	3.68	0.56
5	3.78	-1.04
7	3.97	-1.17
10	4.19	-0.97
30	4.83	-0.80

Fuente: Bloomberg

Variaciones diarias (%)

Estados Unidos*	
S&P 500	+0.30%
Dow Jones	+0.27%
Nasdaq	+0.41%
Europa	
Stoxx 600	+0.33%
DAX	+0.61%
FTSE	+0.20%
Asia	
CSI 300	-0.36%
Nikkei	+0.47%
ASX	+0.26%

Fuente: Bloomberg *Futuros

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Brent	104.68	1.22%
Cobre	5.72	-0.14%
Maíz	452.5	-0.33%
Plata	78.94	-0.74%
Oro	4980	-0.98%
WTI	94.98	-1.28%
Gas N	2.98	-1.88%
Café	292.2	-3.26%

Fuente: Investing

Calendario Económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accivalores	Tendencia observada/esperada
07:30	US	Demanda final PPI	Feb	Var. Mensual (%)	0,50%	0,70%	0,30%	0,30%	↑
07:30	US	Demanda final PPI	Feb	Var. Anual (%)	2,90%	3,40%	--	3,00%	↑
07:30	US	IPP sin alimentos y energía	Feb	Var. Mensual (%)	0,80%	0,50%	0,30%	0,30%	↓
07:30	US	IPP sin alimentos y energía	Feb	Var. Anual (%)	3,50%	3,90%	--	3,70%	↑
09:00	US	Órdenes bienes duraderos	Ene F	Var. Mensual (%)	-1,40%	pendiente	-1,40%	-1,40%	=
09:00	US	Pedidos de fábrica	Ene	Var. Mensual (%)	-0,70%	pendiente	--	0,10%	↑
09:00	US	Durables no transportación	Ene F	Var. Mensual (%)	1,00%	pendiente	1,00%	1,00%	=
11:00	COL	Actividad económica NSA	Ene	Var. Anual (%)	0	pendiente	--	0	↑
13:00	US	FOMC Decisión de tasa (techo)	18-mar	Tasa (%)	3,75%	pendiente	3,75%	3,75%	=
13:00	US	FOMC Decisión de tasa (piso)	18-mar	Tasa (%)	3,50%	pendiente	3,50%	3,50%	=

Información relevante de mercados

	Cierre	Var diaria	Rango últimos 12 meses			PM20D	PM50D	PM200D	Pronósticos hoy
Divisas	%		Min	Actual	Max				
Dólar	99.56	-0.01%	96.22	99.56	109.65	98.70	98.11	98.42	99.2 - 100.1
USDCOP	3,693	-0.16%	3,602	3,693	4,486	3,729	3,689	3,882	3,660 - 3,710
EURCOP	4,261	0.25%	4,180	4,261	4,907	4,305	4,292	4,484	(3,640 - 3,730)
Deuda Pública									
2027	13.75	5.00	9.14	13.75	14.107	13.494	12.615	10.462	13.65 - 13.75
Sep 2030	13.92	-10.10	10.52	13.92	14.298	14.095	13.534	13.534	14.10 - 14.25
2036	13.09	-5.00	11.1	13.09	13.58	13.920	13.110	9.592	13.10 - 13.25
2040	13.46	6.00	11.706	13.46	13.889	13.286	12.789	12.134	13.30 - 13.45
2050	12.99	0.80	11.401	12.99	13.512	13.522	12.967	12.524	12.90 - 13.10
Renta Variable									
COLCAP	2,184	-0.05%	1,063	2,184	2,522	2,267	2,325	1,980	2,100 - 2,280
Ecopetrol	2,720	4.02%	1,685	2,720	2,720	2,365	2,273	1,936	2,700 - 2,790
PF-Cibest	62,980	0.48%	39,720	62,980	77,800	66,006	69,066	55,883	62,100 - 63,000

Fuente: Bloomberg - Pronósticos de Investigaciones Económicas Accivalores

| Peso colombiano

El dólar global continúa operando con un tono ligeramente correctivo, con el DXY estabilizándose alrededor de la zona de 99.5 tras el retroceso observado en las últimas sesiones, en un contexto marcado por el posicionamiento de los mercados previo a las decisiones de política monetaria de los principales bancos centrales, particularmente de la Fed. Esta leve pérdida de impulso del dólar ha permitido una recuperación moderada de las monedas emergentes, especialmente en América Latina, donde el mejor apetito por riesgo y la estabilidad del crudo han favorecido una apreciación generalizada de las divisas regionales. En este contexto, el USD/COP cerró ayer en COP\$3,693, registrando una caída de COP\$6.63 frente a la sesión previa, tras fluctuar entre COP\$3,678 y COP\$3,699, reflejando una dinámica alineada con la región y apoyada adicionalmente por factores idiosincráticos locales que han contribuido a mantener una relativa resiliencia del peso colombiano. De cara a la jornada de hoy, mientras el DXY continúe operando sin una recuperación clara y el petróleo se mantenga en niveles elevados, es probable que el peso colombiano conserve un sesgo relativamente favorable dentro del bloque regional, lo que sugiere que el USD/COP podría continuar moviéndose dentro del rango de cotización reciente, con una dinámica intradía aún determinada principalmente por la evolución del dólar global y el comportamiento del mercado petrolero. **En línea con lo anterior, anticipamos un rango de negociación acotado entre COP\$3,660 y COP\$3,710 con posibles extensiones hacia COP\$3,640 y COP\$3,730 por dólar.**

| Materias primas

Al inicio de la jornada, el **petróleo** corrige sus precios, WTI llegando a los USD\$94.98/barril y el Brent a USD\$104.68/barril, aliviados por el acuerdo de Irak para reanudar exportaciones vía Ceyhan (Turquía) y la reapertura parcial de tránsitos selectivos en el Estrecho de Ormuz bajo mediación diplomática. No obstante, la prima de riesgo persiste ante la muerte del jefe de seguridad nacional iraní, Ali Larijani, y la intensificación de ataques contra la infraestructura saudí, factores que mantienen la volatilidad estructural en la oferta. Por su parte, el oro comenzó la jornada a la baja llegando a los USD\$4,980/onza, marcando mínimos de un mes ante la inminente decisión de la Reserva Federal.

| Renta fija

El mercado global de renta fija atraviesa una fase de alta volatilidad marcada por la crisis energética en el Estrecho de Hormuz y la expectativa ante las decisiones de los bancos centrales, con el rendimiento del Tesoro de **EE. UU.** a 10 años retrocediendo por tercera sesión hasta el 4.18% mientras los inversores descuentan que la Fed mantendrá las tasas estables y postergará cualquier recorte hasta septiembre u octubre; esta tendencia de alivio se replicó en Canadá, donde el bono a 10 años cayó al 3.44% tras una inflación de 1.8% y la pérdida de 83.900 empleos, así como en **Europa**, donde el Bund alemán descendió al 2.9%, el OAT francés al 3.5% y el BTP italiano al 3.6%, pese a que los mercados ya asignan un 85% de probabilidad a una segunda subida de tasas del BCE para diciembre ante un Brent que supera los 100 USD. En el Reino Unido, el Gilt cayó al 4.65%

aunque el mercado ahora prevé un 50% de probabilidad de alza en noviembre, mientras que en **Asia**, el bono de China se mantuvo en 1,82% tras datos de actividad resilientes y el de Japón bajó al 2,23% a la espera del BoJ y tras un crecimiento de exportaciones del 4,2%, al tiempo que India vio su G-Sec ceder al 6,7% pese a una liquidez bancaria ajustada de 820 mil millones de rupias; por su parte, **América Latina** mostró contrastes significativos con el bono de Brasil saltando sobre el 13,91% por el choque en los precios de la urea y un desempleo del 5,4%, mientras México se mantuvo estable en 9,45%, Chile subió a 5,53% y Colombia logró una leve compresión hasta el 13,09% en un entorno donde la retórica de Irán y las políticas de la administración Trump continúan redefiniendo las primas de riesgo globales.

En **Colombia**, el mercado de TES en Colombia mostró un comportamiento mixto a lo largo de la curva, con movimientos diferenciados entre los tramos corto y medio frente a una leve valorización en los vencimientos más largos. En particular, los TES a febrero de 2033 cerraron en 13.72% (-5 pbs), mientras que los TES a junio de 2032 retrocedieron 4 pbs hasta 13.77% y los TES a octubre de 2034 cayeron 4 pbs hasta 13.30%, reflejando una moderada demanda por duración en un contexto de estabilización de tasas globales. No obstante, el tramo corto de la curva mantuvo presiones alcistas, con los TES noviembre de 2027 subiendo 5 pbs hasta 13.75% y los TES abril de 2028 aumentando 6 pbs hasta 13.98%, en línea con el sesgo restrictivo de la política monetaria y las elevadas tasas de fondeo del sistema. Esta dinámica también se reflejó en el mercado primario, donde el MinHacienda adjudicó COP\$900 mil millones en TCOs con vencimiento en febrero de 2027 a una tasa de corte de 13.175%, tres puntos básicos por encima de la subasta previa y el segundo nivel más alto en la historia reciente, ubicándose además 293 pbs por encima de la tasa repo del BanRep (10.25%), lo que evidencia las condiciones financieras aún restrictivas en el corto plazo.

En el frente estructural, el mercado continúa monitoreando el comportamiento de la liquidez doméstica y las estrategias de manejo de deuda del Gobierno: en lo corrido de 2026 los canjes de TCOs por TES de largo plazo ya alcanzan COP\$7.86 billones, como parte de las operaciones de manejo de deuda destinadas a mejorar el perfil de vencimientos, mientras que el sistema financiero mantiene una dinámica sólida de captación —con los CDTs alcanzando COP\$356.9 billones a febrero, un crecimiento anual de 10.3%— lo que contribuye a sostener el fondeo de largo plazo en un entorno de tasas elevadas y continúa siendo un factor relevante para la evolución de la demanda por deuda pública local.

| Renta variable

El mercado accionario global anticipa una apertura alcista, impulsada por ganancias en el sector tecnológico y anuncios sobre la venta de chips de IA de Nvidia a China. En particular, continuó el modesto rebote durante una segunda sesión, alcanzando una subida del 0.25%. En este escenario, el mercado siguió optimista sobre los valores energéticos, estimulando el *rally* de los últimos meses. En el frente tecnológico, el sentimiento también se vio impulsado por señales de una fuerte demanda de infraestructura que impulse herramientas de IA, con Nvidia y Advanced Micro Devices ganando un 0.9% y un 1.4%. En lo fundamental, Nvidia obtuvo la aprobación de Beijing para vender sus chips de IA en China, y también está preparando una versión del chip Groq AI para el mercado chino. Entre tanto, AMD firmó un acuerdo con Samsung Electronics para ampliar su asociación estratégica en el suministro de chips de memoria para la infraestructura de IA. Ambas compañías consideran que el auge de los semiconductores tendrá efectos positivos sobre sus resultados en 2026. Por otro lado, las acciones de las aerolíneas, como Delta y American subieron más del 1% cada una, consolidando el repunte después de que elevaran su pronóstico para el trimestre actual, con la expectativa de que la fuerte demanda compense el aumento de los costos operativos relacionados con el combustible. Por último, Lululemon perdió un 1% tras pronosticar ingresos y ganancias para 2026 por debajo de las estimaciones de los analistas. En Europa, el Stoxx 600 y el FTSE 100 registran correcciones, mientras que el CAC 40 se mantiene al alza. Las acciones de la empresa británica de TI Softcat subieron un 7.7% después de que la compañía presentó sus resultados, elevando sus previsiones para el año. Finalmente, el mercado asiático muestra un desempeño positivo, con el Nifty 50, el Hang Seng y el Nikkei 225 al alza.

En el mercado local, el MSCI COLCAP cerró la jornada anterior estable (-0.05%) en 2,184 unidades. La atención se centra en el sector energético después de que Ecopetrol y Gran Tierra anunciaran un acuerdo para impulsar la producción en dos campos en Cesar (Colombia), mientras que Ecopetrol y Petrobras confirmaron un nuevo hallazgo de gas en el pozo exploratorio Copozú-1, ubicado en el mar Caribe. Para la jornada, se espera un índice cotizando entre 2,100 y 2,280 unidades.

| Noticias de emisores

- **Cementos Argo:** La Junta Directiva aprobó el compromiso de fusión donde Cementos Argos actuará como sociedad absorbente. La ejecución queda sujeta a la aprobación de los tenedores de bonos y de la Superintendencia Financiera. Por otro lado, en respuesta a los Decretos 0173 y 0240 de 2026, la compañía adicionó una nota aclaratoria para que el impuesto al patrimonio causado sea reconocido con cargo a las reservas de la sociedad.
- **Banco de Occidente:** informó la cancelación ante el Registro Nacional de Valores y Emisores (RNVE) del cuarto tramo de Bonos Subordinados. Esta cancelación administrativa ocurre tras el cumplimiento total de las obligaciones financieras.
- **Mineros:** anunció el nombramiento de su nueva Vicepresidente Legal, un movimiento estratégico diseñado para respaldar su expansión regional y la reciente adquisición de activos mineros en Colombia.
- **Promigas:** informó que el 17 de marzo de 2026 realizó, a través de Deceval, el pago de los intereses trimestrales de sus Bonos Ordinarios 2024.

| Glosario

BanRep: acrónimo para el Banco de la República.
BCE: acrónimo en español para Banco Central Europeo.
BOE: acrónimo en inglés para Banco de Inglaterra (Bank of England).
BoJ: acrónimo en inglés para Banco de Japón (Bank of Japan).
Bonos TIPS: bonos indexados a la inflación de EE.UU.
Breakeven: inflación esperada necesaria para igualar rendimientos financieros.
BTC: acrónimo para Bid to Cover.
Bunds: bonos Alemanes.
bpd: Barriles por día (petróleo).
CARF: Comité Autónomo de la Regla Fiscal
Carry: estrategia de pedir recursos a una tasa baja para invertir en un activo con mayor rendimiento.
Commodities: materia prima intercambiada en mercados financieros.
Default: impago de la deuda.
Dot plot: gráfico de estimados de los miembros del Fed para la tasa de referencia.
EIA: acrónimo en inglés para la Administración de Información Energética (Energy Information Administration).
Fed: se refiere a la Reserva Federal de EE.UU.
FOMC: acrónimo en inglés para el Comité de Operaciones de Mercado Abierto en EE.UU. (Federal Open Markets Committee).

Gilts: bonos del Reino Unido.
IEA: acrónimo en inglés para la Agencia Internacional de Energía (International Energy Agency).
IPC: acrónimo para Índice de Precios al Consumidor.
IPP: acrónimo para Índice de Precios al Productor.
OIS: acrónimo en inglés para la tasa interbancaria a un día (Overnight Index Swaps).
PBoC: acrónimo en inglés para Banco Popular de China (People's Bank of China).
PCE: acrónimo en inglés para el Índice de Precios del Gasto en Consumo Personal (Personal Consumption Expenditures Price Index).
PGN: acrónimo para Presupuesto General de la Nación.
Proxy: es una variable que representa o aproxima otra variable económica.
Rally: se refiere al periodo de aumento sostenido de precios en acciones, bonos o índices.
Spread: la diferencia de precio entre los precios de compra y de venta para un activo.
UE: Unión Europea.
UVR: Acrónimo para Unidad de Valor Real que refleja el poder adquisitivo basado en el IPC, utilizada para ajustar créditos de vivienda y preservar el valor del dinero prestado.

| Global Disclaimer

Estamos convencidos que todo inversionista debe diversificar sus inversiones en una variedad de clases de activos, en cualquier entorno o tendencia de mercado, así como colaborar permanente y estrechamente con su asesor financiero, para asegurar que su cartera esté adecuadamente estructurada y que su plan financiero respalde sus objetivos a largo plazo, su horizonte temporal y tolerancia al riesgo, aunque, la diversificación no garantiza ganancias ni protege contra las pérdidas. La información que precede, así como las empresas y/o valores individuales mencionados, no constituyen una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010, ni una indicación de la intención de comercializar en nombre de Acciones & Valores S.A. cualquiera de los productos que gestiona de cualquier forma. Los pronósticos compartidos fueron contruidos a partir de supuestos sujetos a diferentes condiciones de mercado, de modo que las conclusiones expuestas, así como los análisis que las acompañan no son definitivas. Este documento es de carácter informativo, por lo que no debe ser distribuido, copiado, vendido o alterado sin la autorización expresa de la sociedad. Acciones & Valores S.A., no se hace responsable de la interpretación de dicha información, dado que la misma no comprende la totalidad de aspectos que un inversionista pudiera considerar necesaria o deseable para analizar su decisión de participar en alguna transacción, dado que se presenta de manera abreviada. Es necesario que los inversionistas, para efectos de contar con la total y absoluta precisión, además de considerar su perfil de riesgo, consulten todos los documentos suministrados a través de la página web, así como por las entidades pertinentes. Igualmente, los inversionistas deberán adelantar, por su cuenta, el análisis financiero y legal para efectos de tomar cualquier decisión de inversión. Los valores y números aquí consignados son obtenidos de fuentes de mercado que se presumen confiables tales como Bloomberg, Reuters y los Emisores. Las calificaciones hechas en el informe no deben considerarse como recomendaciones de inversión ni tampoco como sustitutos a las calificaciones dadas por agencias de crédito certificadas tales como Moody's, Fitch o Standard & Poor's; estas calificaciones son únicamente cuantitativas, no incluyen factores cualitativos y dependen de la información financiera disponible en el mercado en el momento de ser preparadas. Las opiniones, estimaciones y proyecciones en este reporte reflejan el juicio actual del autor a la fecha del reporte, y se aclara que el contenido de la información aquí contenida puede ser objeto de cambios sin previo aviso. La remuneración de los autores no está asociada a los resultados del reporte ni a las recomendaciones realizadas. La presentación y cualquier documento preliminar sobre los productos aquí mencionados no constituyen una oferta pública vinculante, por lo cual, tanto la presentación como cualquier otro documento pueden ser complementados o corregidos. © 2026 Acciones & Valores S.A.

Héctor Wilson Tovar García
 Gerente de Investigaciones Económicas
wtoovar@accivalores.com
 (601) 7430167 ext 1107

| María Alejandra Martínez Botero
 Directora de Investigaciones Económicas
maria.martinez@accivalores.com
 (601) 7430167 ext 1566

| Hugo Camilo Beltrán Gómez
 Analista Renta Variable
hugo.beltran@accivalores.com

| Laura Sophia Fajardo Rojas
 Analista Divisas
laura.fajardo@accivalores.com

| Lyhz Valentina Tovar Rodriguez
 Practicante
lyhz.tovar@accivalores.com



@accivaloressa



Acciones y Valores



@accionesyvaloressa

[Suscríbete a nuestros informes](#)



es para **todos**